

## EXECUTION VERSION

In case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In the case of Notes publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of METRO GROUP ([www.metroag.de](http://www.metroag.de)).

17 March 2015  
17. März 2015

**Final Terms**  
***Endgültige Bedingungen***

METRO AG

**EUR 600,000,000 1.500 per cent. Notes due 19 March 2025**  
***EUR 600.000.000 1,500 % Schuldverschreibungen fällig 19. März 2025***

Series No.: 31 / Tranche No.: 1  
*Serien Nr.: 31 / Tranche Nr.: 1*

Issue Date: 19 March 2015  
*Tag der Begebung: 19. März 2015*

issued pursuant to the €6,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 10 February 2015  
of METRO AG and Metro Finance B.V.  
*begeben aufgrund des € 6,000,000,000 Debt Issuance Programme vom 10. Februar 2015  
der METRO AG und Metro Finance B. V.*

### **Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 10 February 2015 (the "**Prospectus**") and the supplement dated 6 March 2015. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of METRO GROUP ([www.metroag.de](http://www.metroag.de)) and copies may be obtained from METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

### **Wichtiger Hinweis**

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 10. Februar 2015 über das Programm (der „**Prospekt**“) und dem Nachtrag dazu vom 6. März 2015 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der METRO GROUP ([www.metroag.de](http://www.metroag.de)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

**Part I: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

The term and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**"), and the German language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Teilschuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) sowie die deutschsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

**1. Einführung**

(a) *Die Teilschuldverschreibungen:* Die EUR 600.000.000 Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 19. März 2025 (die „**Teilschuldverschreibungen**“) der METRO AG (die „**Anleiheschuldnerin**“) werden im Rahmen des EUR 6.000.000.000 Programms zur Begebung von Teilschuldverschreibungen emittiert. Die Teilschuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro („**EUR**“) 1.000. Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note („**NGN**“) begeben.

(b) *Teilschuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Teilschuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft, die bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*) für Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) und Clearstream Banking, société anonyme („**Clearstream, Luxemburg**“) (Euroclear und Clearstream, Luxemburg jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) hinterlegt ist. Die Vorläufige Globalurkunde wird bei Vorlegung einer Bescheinigung, dass der bzw. die rechtliche(n) oder wirtschaftliche(n) Eigentümer keine US-Person(en) entsprechend dem US-Steuerrecht sind, frühestens jedoch 40 Tage nach Ausstellung der Vorläufigen Globalurkunde, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die „**Dauerhafte Globalurkunde**“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunde**“) ausgetauscht. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Vorläufige und die Dauerhafte Globalurkunde tragen die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Anleiheschuldnerin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung

**1. Introduction**

(a) *The Notes:* The EUR 600,000,000 Fixed Rate Notes due 19 March 2025 (the "**Notes**") of METRO AG (the "**Issuer**") are issued pursuant to the EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme. The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves, in the denomination of Euro ("**EUR**") 1,000. The Notes are issued in new global Note ("**NGN**") form.

(b) *Notes in global form:* The Notes are initially represented by a temporary global bearer Note (the "**Temporary Global Note**") which is deposited with a common safekeeper for Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**") (Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an "**ICSD**" and, together, the "**ICSDs**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") against certification of non-U.S. beneficial ownership in accordance with U.S. tax regulations no earlier than 40 days after the issue of the Temporary Global Note. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(e)). No definitive Notes will be issued. The

1(e)). Teilschuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Teilschuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.

- (c) *Register der ICSDs:* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Teilschuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Teilschuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen stellt die Anleiheschuldnerin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

- (d) *Austausch von Teilschuldverschreibungen:* Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen wird die Anleiheschuldnerin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.

- (c) *Records of the ICSDs:* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

- (d) *Exchange of the Notes:* On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Übertragung*: Die Teilschuldverschreibungen sind gemäß den Bestimmungen und Regeln von Euroclear und Clearstream, Luxemburg und nach dem jeweils anwendbaren Recht zu übertragen.
- (f) *Issue and Paying Agency Agreement*: Die Teilschuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 10. Februar 2015 (in der jeweils gültigen Fassung, das „**Issue and Paying Agency Agreement**“) zwischen unter anderem der Anleiheschuldnerin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**“; dieser Begriff schließt auch jeden zukünftigen Fiscal Agent ein, der im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ernannt wird) und als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**“ – dieser Begriff schließt den Fiscal Agent ein – und, einschließlich aller Nachfolger oder zusätzlicher Zahlstellen, die im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen benannt werden, die „**Zahlstellen**“).
- (g) *Kopien*: Kopien des Issue and Paying Agency Agreement können von den Anleihegläubigern („**Anleihegläubiger**“) während der üblichen Geschäftszeiten bei den benannten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle eingesehen werden; die anfänglich vorgesehenen Geschäftsstellen sind nachstehend aufgeführt.

Kopien dieser Bedingungen sind kostenlos am Gesellschaftssitz der Anleiheschuldnerin in Düsseldorf erhältlich.

## 2. Status

Die Teilschuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin, die jederzeit gleichrangig untereinander und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

- (e) *Transfer*: The Notes are transferable in accordance with the rules and regulations of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and with applicable law.
- (f) *Issue and Paying Agency Agreement*: The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 10 February 2015 (as amended or supplemented from time to time, the "**Issue and Paying Agency Agreement**") between among others the Issuer and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression includes any successor fiscal agent appointed from time to time in connection with the Notes) and as paying agent (the "**Paying Agent**", which term shall include the Fiscal Agent, and, including any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes, the "**Paying Agents**").
- (g) *Copies*: Copies of the Issue and Paying Agency Agreement are available for inspection by holders of Notes ("**Noteholders**") during normal business hours at the specified offices of each of the Paying Agents, the initial specified offices of which are set out below.

Copies of these conditions can be obtained free of charge at the Issuer's registered office in Düsseldorf.

## 2. Status

The Notes constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

### 3. Negativverpflichtung

(a) *Negativverpflichtung der Anleiheschuldnerin:* Solange eine Teilschuldverschreibung aussteht, wird die Anleiheschuldnerin weder in Bezug auf die Gesamtheit noch auf einen Teil ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Vermögensgegenstände, -werte oder Einnahmen (einschließlich des nicht eingeforderten Kapitals), mit Ausnahme der Zulässigen Sicherungsrechte, Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, und die Anleiheschuldnerin wird dafür Sorge tragen, dass ihre Tochtergesellschaften gleichermaßen keine Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, um Verbindlichkeiten oder Garantieverpflichtungen zu sichern, ohne dass die Anleiheschuldnerin oder ihre Tochtergesellschaften zur gleichen Zeit oder vorher die Teilschuldverschreibungen gleichwertig und anteilmäßig besichert haben.

(b) *Definitionen:*

„**Garantieverpflichtung**“ ist in Bezug auf jedwede Verbindlichkeit einer Person die Verpflichtung (einschließlich in Form einer Bürgschaft) einer anderen Person, diese Verbindlichkeit zu begleichen, einschließlich (ohne Einschränkung)

- (i) der Verpflichtung, eine derartige Verbindlichkeit zu erwerben;
- (ii) der Verpflichtung, Geld zu leihen, Aktien oder andere Wertpapiere zu erwerben oder zu zeichnen oder Vermögenswerte oder Dienstleistungen zu erwerben, um die Mittel für die Zahlung derartiger Verbindlichkeiten bereitzustellen;
- (iii) jeder Freistellung gegen die Auswirkungen eines Zahlungsverzugs einer solchen Verbindlichkeit; und
- (iv) jeder anderen Vereinbarung über die Haftung für eine derartige Verbindlichkeit.

„**Sicherungsrecht**“ ist jede Hypothek, Grundschuld, jedes Pfand- oder sonstige

### 3. Negative Pledge

(a) *Negative Pledge of Issuer:* So long as any Note remains outstanding, the Issuer shall not, and the Issuer shall procure that its Subsidiaries shall not, create or permit to subsist any Security Interest other than a Permitted Security Interest upon the whole or any part of its present or future assets or revenues (including uncalled capital) to secure any Indebtedness or Guarantee of Indebtedness without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

(b) *Definitions:*

„**Guarantee of Indebtedness**“ means, in relation to any Indebtedness of any person, any obligation (including in the form of a suretyship) of another person to pay such Indebtedness including (without limitation):

- (i) any obligation to purchase such Indebtedness;
- (ii) any obligation to lend money, to purchase or subscribe shares or other securities or to purchase assets or services in order to provide funds for the payment of such Indebtedness;
- (iii) any indemnity against the consequences of a default in the payment of such Indebtedness; and
- (iv) any other agreement to be responsible for such Indebtedness.

„**Security Interest**“ means any mortgage, charge, pledge, lien or other

dingliche Sicherungsrecht unter den Gesetzen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung.

„**Tochtergesellschaft**“ ist in Bezug auf eine Person (die „**erste Person**“) zu jedem bestimmten Zeitpunkt jede andere Person (die „**zweite Person**“):

- (i) deren Angelegenheiten und Geschäftspolitik von der ersten Person kontrolliert werden oder kontrolliert werden können, entweder durch Halten der Mehrheit des Anteilskapitals oder der Stimmrechte, durch Vertrag oder die Befugnis, Mitglieder des Vorstands der zweiten Person zu ernennen oder abzuwählen; und
- (ii) (a) deren gesamte Vermögensgegenstände oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren gesamte konsolidierte Vermögensgegenstände 3 % des Wertes der gesamten konsolidierten Vermögensgegenstände der ersten Person übersteigen, so wie es bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurde; oder (b) deren Einnahmen oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren konsolidierte Einnahmen 3 % der konsolidierten Netto-Einnahmen der ersten Person übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurden.

„**Verbindlichkeit**“ ist jede Geldschuld, die in Form einer Schuldverschreibung oder eines sonstigen Wertpapiers verbrieft ist, und an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) eingeführt ist, notiert oder gehandelt wird oder werden kann, jedes von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichte Darlehen (einschließlich, aber ohne darauf beschränkt zu sein, Schuldscheindarlehen) sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld oder ein solches Darlehen.

security interest under the laws of any applicable jurisdiction.

"**Subsidiary**" means, in relation to any person (the "**first person**") at any particular time, any other person (the "**second person**"):

- (ii) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by ownership of the majority of share capital or voting rights, contract or the power to appoint or remove members of the governing body of the second person; and
- (ii) (a) the value of whose total assets or (in case the second person itself has Subsidiaries) the total consolidated assets exceed 3 per cent. of the total consolidated assets of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary; or (b) whose revenues or (in case the second person itself has Subsidiaries) consolidated revenues exceeds 3 per cent. of the consolidated net revenues of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary.

"**Indebtedness**" means any monetary indebtedness which is represented by a bond or other debt security and which is or is capable of being admitted to or listed or traded on a stock exchange or other securities market (including any over-the-counter market), any loan advanced by a bank, an insurance company or any other financial institution (including, without limitation, assignable loans (*Schuldscheindarlehen*)) and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness or such loan.

**„Zulässige Sicherungsrechte“ sind:**

- (i) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Teilschuldverschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;
- (ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);
- (iii) alle Sicherungsrechte, die nach dem Begebungstag der Teilschuldverschreibungen an neu erworbenen Vermögensgegenständen oder Vermögenswerten bestellt werden, einzig zum Zweck der Besicherung der übernommenen Verpflichtungen, die dem Zweck (a) der Finanzierung des Kaufpreises eines solchen erworbenen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes oder (b) der Begründung, Entwicklung oder Verbesserung eines solchen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes dienen;
- (iv) alle Sicherungsrechte, die auf den Vermögensgegenständen, -werten oder Anteilen neu erworbener Tochtergesellschaften der Anleiheschuldnerin lasten und die nach dem Begebungstag der Teilschuldverschreibungen gekauft werden;
- (v) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet sind zu Gunsten der Anleiheschuldnerin, der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften; und

**"Permitted Security Interest" means:**

- (i) any Security Interest in existence on the date of issue of the Notes to the extent that it secures Indebtedness outstanding on such date and, for the avoidance of doubt, excluding any such Security Interest to the extent that any such Indebtedness is subsequently repaid or redeemed and/or such Security Interest is subsequently discharged or replaced;
- (ii) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer or any of its Subsidiaries (including any Security Interest in the form of a retention of title arrangement or other Security Interest entered into on the counterparty's standard or usual terms in accordance with customary market practice);
- (iii) any Security Interest created over a newly acquired asset after the date of the issue of the Notes which is solely for the purpose of securing indebtedness incurred for the purpose of (a) financing the purchase price of the acquisition of such asset or (b) constructing, developing or improving such asset;
- (iv) any Security Interest existing over the assets or shares of newly acquired Subsidiaries of the Issuer acquired after the date of issue of the Notes;
- (v) any Security Interest created or existing for the benefit of the Issuer, the Guarantor and its Subsidiaries; and



- (vi) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet werden, um Verpflichtungen zu sichern, die in Zusammenhang mit dem Gesetz zur Förderung eines gleitenden Überganges in den Ruhestand (Altersteilzeitgesetz) eingegangen werden.

- (vi) any Security Interest created or existing to secure any obligations incurred in order to comply with the German Act on Old-Age Part-Time (*Gesetz zur Förderung eines gleitenden Übergangs in den Ruhestand*).

Eine Teilschuldverschreibung gilt als „ausstehend“, sofern nicht einer oder mehrere der folgenden Fälle eingetreten ist oder sind:

A Note shall be considered to be "outstanding" unless one or more of the following events has occurred:

- (A) *Rückzahlung oder Kauf*: die Teilschuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß Bedingung 5(d) (*Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf*) gekauft und jeweils entwertet;
- (B) *Fälligkeitstag*: der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Teilschuldverschreibung ist eingetreten, und der Fiscal Agent hat alle fälligen Beträge auf eine solche Teilschuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten Teilschuldverschreibung verfügbar; oder
- (C) *Verjährung, usw.*: alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Teilschuldverschreibung sind gemäß Bedingung 9 (*Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung*) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.

- (A) *Redeemed or purchased*: such Note has been redeemed in full or purchased under condition 5(d) (*Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase*) and has in either case been cancelled;
- (B) *Due date*: the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Fiscal Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or
- (C) *Prescription etc*: all claims for principal and interest in respect of such Note are extinguished or prescribed under condition 9 (*Presentation, Prescription and Deposit*), or cease to be enforceable for any other reason under these conditions.

#### 4. Zinsen

- (a) *Zinslauf*: Die Teilschuldverschreibungen sind vom Verzinsungsbeginn 19. März 2015 (der „**Verzinsungsbeginn**“) an zu dem nachträglich an jedem 19. März eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“) zahlbaren Zinssatz von 1,500 % *per annum* (der „**Zinssatz**“), vorbehaltlich der Bedingung 6 (*Zahlungen*), zu verzinsen. Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet am Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung. Wenn die Anleiheschuldnerin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich)

#### 4. Interest

- (a) *Accrual of interest*: The Notes bear interest from the interest commencement date, 19 March 2015, (the "**Interest Commencement Date**") at 1.500 per cent. *per annum* (the "**Rate of Interest**") payable in arrear on each 19 March of each year (each an "**Interest Payment Date**"), subject as provided in condition 6 (*Payments*). Each Note will cease to bear interest from the due date for final redemption. If the Issuer for any reason fails to effect any due payment on the Notes, interest shall accrue on the outstanding amount as from

bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.<sup>1)</sup>

- (b) *Berechnung des Zinsbetrages:* Der auf jede Teilschuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode wird ermittelt durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Teilschuldverschreibung und durch Division des Ergebnisses durch die Anzahl der Zinsperioden eines jeden Einjahreszeitraums. Der auf jede Teilschuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die Zinsperiode ist EUR 15,00. Sofern der Zinsbetrag für einen anderen Zeitraum zu ermitteln ist, berechnet sich dieser durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der jeweiligen Teilschuldverschreibung und Multiplikation des Ergebnisses mit dem Zinstagequotient.

„**Zinsperiode**“ in diesen Bedingungen ist jeder Zeitraum ab dem (und einschließlich des) Verzinsungsbeginn(s) bzw. eines Zinszahlungstages bis zu dem (aber ausschließlich des) nächsten Zinszahlungstag(es).

Der „**Zinstagequotient**“ besteht aus folgender Berechnung:

- (i) falls der maßgebliche Zeitraum in eine Reguläre Periode fällt, wird die Anzahl der Tage des betreffenden Zeitraums geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser Regulären Periode und (B) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und
- (ii) falls der betreffende Zeitraum in einer Regulären Periode beginnt und in der nächsten darauffolgenden Regulären Periode endet, werden die folgenden Quotienten addiert:

(including) the due date of such payment to (excluding) the date of actual payment at the default rate of interest established by law.<sup>1)</sup>

- (b) *Calculation of interest:* The amount of interest payable in respect of each Note for any Interest Period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and dividing the product by the number of Interest Periods in any period of one year. The amount of interest payable in respect of each Note for the Interest Period shall be EUR 15.00. If interest is required to be calculated for any other period, it will be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and multiplying the product by the Day Count Fraction.

"**Interest Period**" means each period beginning on (and including) the Interest Commencement Date or any Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next Interest Payment Date.

"**Day Count Fraction**" means:

- (i) if the relevant period falls during a Regular Period, the number of days in the relevant period divided by the product of (A) the number of days in the Regular Period in which the relevant period falls and (B) the number of Regular Periods in any period of one year; and
- (ii) if the relevant period begins in one Regular Period and ends in the next succeeding Regular Period, interest will be calculated on the basis of the sum of:

---

<sup>1)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum dieses Prospekts fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

<sup>1)</sup> The default rate of interest established by law is, as of the date of this Offering Circular, five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

(A) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zeitraum, die in diese erste Reguläre Periode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser ersten Regulären Periode und (2) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zeitraum, die in diese zweite Reguläre Periode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser zweiten Regulären Periode und (2) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums.

**„Reguläre Periode“** ist jeder Zeitraum ab einem Regulären Tag, der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zu dem nächsten Regulären Tag.

**„Regulärer Tag“** ist der Tag und der Monat (aber nicht das Jahr), auf die ein Zinszahlungstag fällt.

(c) *Anzahl der Tage:* Zum Zwecke dieser Bedingung 4 wird die Anzahl der Tage in jedem Zeitraum auf Basis der tatsächlichen Kalendertage vom ersten Tag (diesen eingeschlossen) des betreffenden Zeitraums bis zum letzten Tag (diesen ausgeschlossen) des betreffenden Zeitraums ermittelt.

## 5. Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Teilschuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt/gekauft und entwertet werden, werden sie am 19. März 2025 gemäß Bedingung 6 (*Zahlungen*) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlung aus Steuergründen:* Die Teilschuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin ganz, aber nicht teilweise, an jedem Zinszahlungstag durch eine unwiderrufliche Mitteilung gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen, in Höhe des

(A) the number of days in the relevant period falling within the first such Regular Period divided by the product of (1) the number of days in the first such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any period of one year; and

(B) the number of days in the relevant period falling within the second such Regular Period divided by the product of (1) the number of days in the second such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any period of one year.

**"Regular Period"** means each period from and including a Regular Date falling in any year to but excluding the next succeeding Regular Date.

**"Regular Date"** means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date falls.

(c) *Number of days:* For the purposes of this condition 4, the number of days in any period shall be calculated on the basis of actual calendar days from and including the first day of the relevant period to but excluding the last day of the relevant period.

## 5. Redemption, Early Redemption and Purchase

(a) *Scheduled redemption:* Unless previously redeemed /purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on 19 March 2025, subject as provided in condition 6 (*Payments*).

(b) *Redemption for tax reasons:* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date, on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (Tax),

Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (Steuern), zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zurückgezahlt werden, wenn:

- (1) die Anleiheschuldnerin infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung hat, oder infolge einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften (einschließlich einer Entscheidung eines zuständigen Gerichts) verpflichtet wurde oder wird, zusätzliche Beträge gemäß Bedingung 7 (*Besteuerung*) zu zahlen, und diese Änderung oder Ergänzung an oder nach dem 19. März 2015 in Kraft tritt, und
- (2) die Anleiheschuldnerin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann;

wobei eine solche Mitteilung über die Rückzahlung nicht früher gegeben wird als 60 Tage vor dem Zinszahlungstag, der unmittelbar vor dem frühesten Zeitpunkt liegt, an dem die Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen vorzunehmen. Außerdem muss zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen dann fällig wäre.

Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsbekanntmachung gemäß dieses Abschnitts wird die Anleiheschuldnerin dem Fiscal Agent (1) eine von der Anleiheschuldnerin unterschriebene Bestätigung des Inhalts, dass die Anleiheschuldnerin berechtigt ist, eine derartige Rückzahlung durchzuführen, und eine Darlegung des Sachverhalts, die aufzeigt, dass die vorhergehenden Bedingungen für das

together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption, if:

- (1) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in condition 7 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after 19 March 2015; and
- (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it;

*provided, however, that* no such notice of redemption shall be given earlier than 60 days prior to the Interest Payment Date occurring immediately before the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal or interest in respect of the Notes. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect of the Notes were then due.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (1) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the

Recht der Anleiheschuldnerin, in dieser Form zurückzuzahlen, eingetreten sind, und (2) ein Rechtsgutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkanntem Ruf mit der Aussage, dass die Anleiheschuldnerin verpflichtet wurde oder wird, solche zusätzlichen Beträge als Ergebnis einer derartigen Änderung oder Ergänzung zu zahlen, vorlegen. Nach Ablauf der Kündigungsfrist gemäß dieser Bedingung 5(b) ist die Anleiheschuldnerin daran gebunden, die Teilschuldverschreibungen in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5(b) zurückzuzahlen.

**„Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (Steuern)“** ist in Bezug auf jede Teilschuldverschreibung ihr Kapitalbetrag.

- (c) *Keine sonstige Rückzahlung:* Die Anleiheschuldnerin ist nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen in einer anderen Form zurückzuzahlen, als es in den oben angeführten Abschnitten (a) und (b) vorgegeben ist.
- (d) *Kauf:* Die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften können zu jeder Zeit auf dem offenen Markt oder anderweitig und zu jedem Preis Teilschuldverschreibungen kaufen.

## 6. Zahlungen

- (a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen gegen Vorlegung der Teilschuldverschreibungen bei der benannten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten an oder an Order des/der jeweiligen Clearing System(s)(e) zu Gunsten der Anleihegläubiger durch Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.
- (b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen unterliegen in allen Fällen am Zahlungsort den anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen und Vorschriften, unbeschadet der Bestimmungen der Bedingung 7 (*Besteuerung*). Den Anleihegläubigern werden von keiner Zahlstelle Provisionen oder Kosten auf solche Zahlungen belastet.

Issuer so to redeem have occurred and (2) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment. Upon the expiry of any such notice as is referred to in this condition 5(b), the Issuer shall be bound to redeem the Notes in accordance with this condition 5(b).

**"Early Redemption Amount (Tax)"** means, in respect of any Note, its principal amount.

- (c) *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) and (b) above.
- (d) *Purchase:* The Issuer or any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price.

## 6. Payments

- (a) *Payments to Noteholders:* Payments in respect of the Notes shall be made against presentation of the Notes at the specified office of any Paying Agent outside the United States to or to the order of the relevant clearing system(s) for the account of the Noteholders by transfer to an account specified by them.
- (b) *Payments subject to fiscal laws:* All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without prejudice to the provisions of condition 7 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged by any Paying Agent to the Noteholders in respect of such payments.

- (c) *Zahlungen an Zahlungstagen:* Ist der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrages auf die Teilschuldverschreibungen am Ort der Vorlegung kein Zahlungstag, hat der Anleihegläubiger erst am nächstfolgenden Zahlungstag an diesem Ort einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Auszahlung ist ausgeschlossen.

„**Zahlungstag**“ ist jeder Tag, der ein TARGET-Abrechnungstag ist.

„**TARGET-Abrechnungstag**“ ist jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) oder jedes Nachfolgesystem („**TARGET**“) in Betrieb ist.

## 7. Besteuerung

- (a) *Bruttoertrag:* Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen durch die (oder im Namen der) Anleiheschuldnerin auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit erhoben werden, sofern nicht eine solche Einbehaltung oder ein Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin zusätzliche Beträge zahlen, was dazu führt, dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie auch erhalten hätten, wenn keine solche Einbehaltung oder kein solcher Abzug vorgenommen worden wäre, mit der Ausnahme, dass keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind:

- (i) im Zusammenhang mit jeder Zahlung auf jede Teilschuldverschreibung, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind;

- (c) *Payments on payment business days:* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day in the place of presentation, the holder shall not be entitled to payment in such place of the amount due until the next succeeding Payment Business Day in such place and shall not be entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay.

„**Payment Business Day**“ means a ny day which is TARGET Settlement Day.

„**TARGET Settlement Day**“ means any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) or any successor system thereto („**TARGET**“) is operating.

## 7. Taxation

- (a) *Gross up:* All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed at source by or in the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts as will result in the receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received by them if no such withholding or deduction had been required, except that no such additional amounts shall be payable:

- (i) in relation to any payment in respect of any Note which is to be paid on payments of principal or interest by any means other than withholding at source or deduction at source;

- (ii) wenn der entsprechende Anleihegläubiger aufgrund seiner Verbindungen zur Bundesrepublik Deutschland, die über den reinen Besitz der Teilschuldverschreibung hinausgehen, zu irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben veranlagt wird;
- (iii) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug hinsichtlich einer Zahlung an eine Einzelperson erhoben wird und dies entsprechend der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie, welche die Beschlüsse des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 über die Besteuerung von Kapitaleinkünften umsetzt, oder entsprechend jeder anderen Rechtsnorm, welche diese Richtlinie umsetzt oder mit dieser übereinstimmt oder erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, erforderlich ist;
- (iv) hinsichtlich jeder Teilschuldverschreibung, die durch oder für einen Inhaber zur Zahlung vorgelegt wird, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlegung der jeweiligen Teilschuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;
- (v) wenn die Teilschuldverschreibung zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag vorgelegt wird, ausgenommen in dem Umfang, in dem der betreffende Inhaber zu solchen zusätzlichen Beträgen berechtigt wäre, wenn er die Teilschuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;
- (vi) wenn der Abzug oder Einbehalt aufgrund oder in Auswirkung oder als Ergebnis eines internationalen Vertrages, dem die Bundesrepublik Deutschland beigetreten ist, oder einer aufgrund eines solchen Vertrages ergangenen Direktive oder Ausführungsbestimmung vorgenommen wird; oder
- (ii) if the relevant Noteholder is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of the relevant Note;
- (iii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26–27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform, to such Directive;
- (iv) in respect of any Note presented for payment by or on behalf of a holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;
- (v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant holder would have been entitled to such additional amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days;
- (vi) in respect of any withholding or deduction pursuant to or as a consequence or result of an international treaty to which the Federal Republic of Germany is a party, or pursuant to a directive or implementing regulation adopted pursuant to such a treaty; or

- (vii) wenn der Abzug oder Einbehalt im Fall einer Kombination der in den Absätzen (i) bis (vi) beschriebenen Fälle vorgenommen wird.

Die Bruttoertragsregelung dieser Bedingung 7(a) findet keine Anwendung in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der gegebenenfalls hierauf entfallenden Kirchensteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz in seiner jeweils anzuwendenden Fassung abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Anleiheschuldnerin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen oder erhöhen sollte.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in dieser Bedingung 7(a) sind weder die Anleiheschuldnerin oder irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Code sowie den darunter erlassenen Verordnungen („**FATCA**“), gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Anleiheschuldnerin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder gemäß eines Gesetzes der Bundesrepublik Deutschland, der Niederlande oder jeder anderen Jurisdiktion, die ein zwischenstaatliches Konzept in Bezug auf FATCA umsetzen, gemacht werden.

„**Maßgeblicher Tag**“ ist in Bezug auf jede Zahlung entweder (a) der Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig wird oder (b) wenn der Fiscal Agent den gesamten, zahlbaren Betrag nicht an oder vor einem solchen Fälligkeitstag erhalten hat, der Tag, an dem eine entsprechende Mitteilung (über den Erhalt des gesamten Betrages) an die Anleihegläubiger gegeben wird, je nachdem, welcher der beiden Tage der spätere ist.

(b) Bedeutung von Kapital und Zinsen:

- (i) Jede Bezugnahme auf „Kapital“ schließt einen etwaigen Rückzahlungsbetrag, etwaige gemäß Bedingung 4 (*Zinsen*) zusätzlich zahlbare Beträge, etwaiges zu zahlendes Aufgeld auf eine Teilschuld-

- (vii) in respect of any withholding or deduction in the case of any combination of circumstances described in paragraphs (i) to (vi).

The gross-up obligation of this condition 7(a) does not apply to German withholding tax on interest income (*Kapitalertragsteuer*; including, if any, church tax) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act in its applicable version even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute or increase the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

Notwithstanding anything to the contrary in this condition 7(a), none of the Issuers, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to sections 1471 to 1474 of the Code and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any law of the Federal Republic of Germany or The Netherlands implementing FATCA, or any agreement between the relevant Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or any law of the Federal Republic of Germany, The Netherlands or any other jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA.

"**Relevant Date**" means, in relation to any payment, the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) if the full amount payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Noteholders.

(b) Meaning of principal and interest:

- (i) Any reference to "principal" shall include any redemption amount, any additional amounts in respect of principal which may be payable under condition 4



verschreibung und jeden anderen gemäß diesen Bedingungen zahlbaren Betrag mit Kapitalcharakter ein.

(ii) Jede Bezugnahme auf „Zinsen“ wird so behandelt, als schließe sie alle gemäß Bedingung 4 (*Zinsen*) zusätzlich zahlbare Beträge auf Zinsen und alle anderen gemäß diesen Bedingungen zu zahlenden Beträge mit Zinscharakter ein.

(c) *Steuerhoheit*: Sofern die Anleiheschuldnerin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerhoheit als der der Bundesrepublik Deutschland unterliegt, sind die Hinweise in diesen Bedingungen auf die Bundesrepublik Deutschland als Hinweise auf die Bundesrepublik Deutschland und/oder auf die jeweilige andere Steuerhoheit anzusehen.

## **8. Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger**

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

- (a) *Nichtzahlung*: die Anleiheschuldnerin zahlt den jeweiligen Kapitalbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital nicht oder entrichtet nicht den jeweiligen Zinsbetrag in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen innerhalb von 10 Tagen nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen; oder
- (b) *Verletzung sonstiger Verpflichtungen*: die Anleiheschuldnerin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Teilschuldverschreibungen in Verzug, und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine schriftliche Mitteilung eines Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin, der Anleiheschuldnerin zugestellt wurde; oder

(*Interest*), any premium payable in respect of a Note and any other amount in the nature of principal payable pursuant to these conditions.

(ii) Any reference to "interest" shall be deemed to include any additional amounts in respect of interest which may be payable under condition 4 (*Interest*) and any other amount in the nature of interest payable pursuant to these conditions.

(c) *Taxing jurisdiction*: If the Issuer becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the Federal Republic of Germany, references in these conditions to The Federal Republic of Germany shall be construed as references to the Federal Republic of Germany and/or such other jurisdiction.

## **8. Events of Default**

If any of the following events occurs and is continuing:

- (a) *Non-payment*: the Issuer fails to pay any amount of principal in respect of the Notes on the due date for payment thereof or fails to pay any amount of interest in respect of the Notes within 10 days of the due date for payment thereof; or
- (b) *Breach of other obligations*: the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after written notice thereof, addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or

(c) *Drittverzug der Anleiheschuldnerin oder einer Tochtergesellschaft:*

(iii) eine wie in Bedingung 3(b) definierte Verbindlichkeit der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften (wie in Bedingung 3 (b) definiert) wird bei Fälligkeit oder gegebenenfalls innerhalb einer ursprünglich vereinbarten und anwendbaren Nachfrist nicht beglichen;

(v) eine derartige Verbindlichkeit wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften vor ihrem ursprünglich angegebenen Fälligkeitstermin bzw. vor Ablauf einer gewährten Nachfrist fällig und zahlbar; oder

(iii) die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften versäumen es, innerhalb von 10 Tagen aus einer fällig gewordenen Garantieverpflichtung Zahlung für eine Verbindlichkeit zu leisten, es sei denn, die Anleiheschuldnerin bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantieverpflichtung berechtigterweise geltend gemacht wird;

vorausgesetzt, dass der Betrag der Verbindlichkeiten, auf die unter (i) und/oder unter (ii) Bezug genommen wird und/oder der unter einer Garantieverpflichtung zahlbare Betrag, auf den unter (iii) Bezug genommen wird, einzeln oder insgesamt EUR 75.000.000 (oder den Gegenwert in einer oder mehreren Währung(en)) übersteigt; oder

(d) *Nicht erfülltes Urteil:* ein(e) oder mehrere Urteil(e) oder Verfügung(en), gegen das/die nach dem anwendbaren Recht keine weiteren Berufungen oder gerichtliche Überprüfungen zulässig sind, wird/werden gegen die Anleiheschuldnerin oder ihre Tochtergesellschaften für Zahlungen in einem Gesamtbetrag erwirkt, der EUR 75.000.000 (oder den Gegenwert in einer oder mehreren Währung(en)) übersteigt, und dieser Betrag wird in einem Zeitraum von

(c) *Cross-default of Issuer or Subsidiary:*

(iv) any Indebtedness (as defined in condition 3(b)) of the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined in condition 3 (b) is not paid when due or (as the case may be) within any originally agreed and applicable grace period;

(ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its original stated maturity or prior to the expiry of any further period for performance (Nachfrist) that may be granted as a result of non-performance (Nichterfüllung) or defective performance (Schlechterfüllung) by the Issuer or any of its Subsidiaries; or

(iii) the Issuer or any of its Subsidiaries fails to pay within 10 days of the due date any amount payable by it under any guarantee of Indebtedness unless the Issuer is disputing in good faith that it is obliged to make such payment or that such payment is due or that such guarantee has been properly demanded;

provided that the amount of Indebtedness referred to in sub-paragraph (i) and/or sub-paragraph (ii) above and/or the amount payable under any guarantee referred to in sub-paragraph (iii) above individually or in the aggregate exceeds EUR 75,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or

(d) *Unsatisfied judgment:* one or more judgment(s) or order(s) from which no further appeal or judicial review is permissible under applicable law for the payment of an aggregate amount in excess of EUR 75,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies) is/are rendered against the Issuer or any of its Subsidiaries and continue(s) unsatisfied and unstayed

30 Tagen nach Rechtskraft, oder, falls das/ die Urteil(e) oder die Verfügung(en) einen späteren Zahlungstermin vorsieht/vorsehen, bis zu diesem benannten Zahlungstag, nicht bezahlt oder die Zahlungsaufforderung nicht ausgesetzt wird; oder

- (e) *Insolvenz, usw.:* (i) gegen die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, wird ein Insolvenz- oder Vergleichsverfahren (oder ähnliches Verfahren) gerichtlich eröffnet, das nicht innerhalb von 20 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder (ii) die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, beantragt ein solches Verfahren oder stellt ihre Zahlungen ein oder bietet einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Gläubiger an; oder (iii) die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, stellt ihren gesamten Betrieb oder einen wesentlichen Teil des Betriebes ein oder kündigt die Einstellung ihres gesamten oder eines wesentlichen Teils ihres Betriebes an oder verkauft oder verfügt über alle ihre Vermögenswerte oder einen wesentlichen Teil davon und (A) verringert damit wesentlich den Wert ihrer Vermögenswerte und (B) aus diesem Grund wird es wahrscheinlich, dass die Anleiheschuldnerin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern nicht erfüllt (ausgenommen im Falle einer Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist); oder
- (f) *Abwicklung usw.:* eine Verfügung oder ein rechtswirksamer Beschluss geht über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, ausgenommen (i) im Falle einer Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin

for a period of 30 days after the date(s) on which it or they become(s) final or, if later, the date therein specified for payment; or

- (e) *Insolvency etc:* (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of the METRO GROUP, and are not dismissed or stayed within 20 days of their commencement; or (ii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of the METRO GROUP, applies for such proceedings to be commenced or declares a cessation of payments or proposes a general composition with all its creditors; or (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of the METRO GROUP, ceases or announces its intention to cease to carry on all or a substantial part of its business operations or sells or disposes of its assets or a substantial part thereof and (A) thereby diminishes materially the value of its assets and (B) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations to the Noteholders (otherwise than, in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or
- (f) *Winding up etc:* an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of the METRO GROUP, otherwise than, (i) in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the

zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist; oder (ii) im Falle der Anleiheschuldnerin, zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist, und die neue Gesellschaft (im Falle der Anleiheschuldnerin) übernimmt alle Verpflichtungen, die sich aus diesen Bedingungen und dem Issue and Paying Agency Agreement ergeben; oder

- (g) *Gesetzwidrigkeit*: die Erfüllung oder Einhaltung einer ihrer Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen ist oder wird für die Anleiheschuldnerin eine gesetzwidrige Handlung;

kann durch eine schriftliche Mitteilung des jeweiligen Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin, die der Anleiheschuldnerin zugestellt wird, jede Teilschuldverschreibung ab Zugang der schriftlichen Mitteilung als unverzüglich fällig und für zahlbar erklärt werden, worauf sie unverzüglich und ohne jede weitere Handlung oder Formalität fällig und mit ihrem Vorzeitigen Kündigungsbetrag, zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen, zahlbar wird.

„**Vorzeitiger Kündigungsbetrag**“ ist in Bezug auf jede Teilschuldverschreibung ihr Kapitalbetrag.

## 9. Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

- (a) *Vorlegungsfrist*: Die Frist für die Vorlegung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf 10 Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist*: Die Frist für die Verjährung der Zahlungen von Kapital oder Zinsen unter den Teilschuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre, beginnend mit dem Ende des entsprechenden Vorlegungszeitraums.
- (c) *Hinterlegung*: Die Anleiheschuldnerin kann beim Amtsgericht der Stadt Frankfurt am Main Kapitalbeträge und Zinsen hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Maßgeblichen Tag beansprucht wurden, und auf ihr

purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, or (ii) in the case of the Issuer, otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent and the new company (in the case of the Issuer) assumes all obligations arising from these conditions and the Issue and Paying Agency Agreement; or

- (g) *Unlawfulness*: it is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its obligations arising out of the Notes;

then any Note may, by written notice addressed by the respective Noteholder to the Issuer and delivered to the Issuer, be declared immediately due and payable, and it shall upon receipt of such written notice become immediately due and payable at its Early Termination Amount together with accrued interest (if any) without further action or formality.

„**Early Termination Amount**“ means, in respect of any Note, its principal amount.

## 9. Presentation, Prescription and Deposit

- (a) *Presentation period*: The period for presentation of Notes due, as established in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code, is reduced to ten years.
- (b) *Prescription period*: The period for prescription for the payment of principal or interest under the Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.
- (c) *Deposit*: The Issuer may deposit with the "Amtsgericht" (lower court) of Frankfurt am Main principal and interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Relevant Date and waive its right to

Rücknahmerecht für eine derartige Hinterlegung verzichten. Die Hinterlegung erfolgt auf Gefahr und Kosten der entsprechenden Anleihegläubiger. Alle Ansprüche der entsprechenden Anleihegläubiger gegen die Anleiheschuldnerin erlöschen durch die Hinterlegung.

## 10. Beauftragte

In Ausführung ihrer Aufgaben gemäß des Issue and Paying Agency Agreement und im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen handeln die Zahlstellen und der Fiscal Agent als alleinige Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernehmen keine Verpflichtungen und stehen in keinem Vertretungs- oder Treuhandverhältnis für oder mit den Anleihegläubigern.

Die anfänglichen Zahlstellen und ihre anfänglich benannten Geschäftsstellen sind nachstehend aufgeführt. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung einer jeglichen Zahlstelle anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu ernennen, vorausgesetzt jedoch, dass:

- (a) die Anleiheschuldnerin zu jeder Zeit einen Fiscal Agent unterhält; und
- (b) wenn und so lange die Teilschuldverschreibungen an einer Börse, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsstelle, Börse und/oder ein Kursfeststellungssystem zugelassen sind, welche die Ernennung einer Zahlstelle an einem bestimmten Ort erfordern, wird die Anleiheschuldnerin eine Zahlstelle an dem von der Börsenzulassungsstelle, der Börse oder einem Kursfeststellungssystem vorgeschriebenen Ort unterhalten; und
- (c) die Anleiheschuldnerin sicherstellen wird, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU (vorausgesetzt, ein solcher Mitgliedstaat der EU existiert) unterhält, der nicht entsprechend der Richtlinie zur Besteuerung von Kapitaleinkünften verpflichtet sein wird, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, falls die Richtlinie 2003/48/EU oder eine andere Richtlinie, welche die Beschlüsse des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt, in Kraft

withdraw such deposit. Such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit all claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

## 10. Agents

In acting under the Issue and Paying Agency Agreement and in connection with the Notes, the Paying Agents and the Fiscal Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Noteholders.

The initial Paying Agents and their initial specified offices are listed below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint a successor fiscal agent and additional or successor paying agents, *provided, however, that:*

- (a) the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent; and
- (b) if and for so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system which requires the appointment of a Paying Agent in any particular place, the Issuer shall maintain a Paying Agent in the place required by such listing authority, stock exchange and/or quotation system; and
- (c) if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN council meeting of 26–27 November 2000 is brought into force, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state (provided there will be such an EU member state) that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Savings Directive.

tritt.

Die Anleihegläubiger werden unverzüglich über eine etwaige Änderung der Zahlstellen oder ihrer benannten Geschäftsstellen informiert.

Der Fiscal Agent:

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

## 11. Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Anleiheschuldnerin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht identischen Bedingungen (oder in jeder Hinsicht mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) begeben, die dann eine einzige Serie mit den Teilschuldverschreibungen bilden.

## 12. Ersetzung der Anleiheschuldnerin

(a) Die Anleiheschuldnerin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger die Metro Finance B.V. als Anleiheschuldnerin (die „**Neue Anleiheschuldnerin**“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen an die Stelle der Anleiheschuldnerin zu setzen, sofern:

- (i) die Neue Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen übernimmt;
- (ii) die Neue Anleiheschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Anleiheschuldnerin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der Emissionswährung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von Steuern, Gebühren oder Abgaben an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf;

Notice of any change in any of the Paying Agents or in their specified offices shall promptly be given to the Noteholders.

The Fiscal Agent:

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

## 11. Further Issues

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest) so as to form a single series with the Notes.

## 12. Substitution of the Issuer

(a) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by Metro Finance B.V. (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, provided that:

- (i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (ii) the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Issue Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

- (iii) die MERTRO AG unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Anleiheschuldnerin garantiert.
- (b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin fortan als Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Land der Anleiheschuldnerin in den Bedingungen 5(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 7 (*Besteuerung*) gilt fortan als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.
- (i) in Bedingung 5(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 7 (*Besteuerung*) gilt eine Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt);
- (ii) in Bedingung 8(b)–(g) gilt eine Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin);
- (iii) in Bedingung 8 (*Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger*) gilt als Bedingung 8 (h) folgender Text für garantierte Teilschuldverschreibungen als aufgenommen:
- „Unwirksamkeit der Garantie/der Verpflichtungserklärung: die Garantie oder die Verpflichtungserklärung ist nicht mehr uneingeschränkt wirksam (oder die Garantin erklärt, dass die Garantie oder die Verpflichtungserklärung nicht mehr uneingeschränkt wirksam ist)“;
- (iv) in Bedingung 16 (*Anwendbares Recht und Gerichtsstand*) gilt als Bedingung 16(c) und (d) folgender Text für garantierte Teilschuldverschreibungen
- (iii) METRO AG irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer.
- (b) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Issuer's country of domicile in Conditions 5(b) (*Redemption for tax reasons*) and 7 (*Taxation*) shall from then on be deemed to refer to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes.
- (i) in Condition 5(b) (*Redemption for tax reasons*) and 7 (*Taxation*) a reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes;
- (ii) in Condition 8(b)–(g) a reference to the Issuer in its capacity as Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer;
- (iii) in Condition 8 (*Events of Default*) the following text applicable to guaranteed Notes shall be deemed to be included as Condition 8 (h):
- "Guarantee/Undertaking not in force: the Guarantee or the Undertaking is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect";
- (iv) in Condition 16 (*Governing Law and Jurisdiction*) the following text applicable to guaranteed Notes shall be deemed to be

als aufgenommen:

„(c) *Weiterer Gerichtsstand:* Die Anleihegläubiger sind auch berechtigt, ihre Ansprüche gegenüber der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in den Niederlanden geltend zu machen. In diesen Fällen ist das Recht der Bundesrepublik Deutschland anzuwenden.

*Zustellungsbevollmächtigter:* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten, die zwischen den Anleihegläubigern und der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland geführt werden, hat die Anleiheschuldnerin die METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, zur Zustellungsbevollmächtigten bestellt.“

- (c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß Bedingung 13 (*Bekanntmachungen*) bekannt zu machen.
- (d) Im Übrigen gelten durch eine solche Ersetzung die Teilschuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Ersetzung erforderlich ist.

### 13. Bekanntmachungen

- (a) *Bekanntmachung.* Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilung an das Clearing-System.*

Solange Teilschuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (a) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Anleiheschuldnerin eine Veröffentlichung

included as Condition 16(c) and (d):

"(c) *Further jurisdiction:* The Noteholders are also entitled to assert their claims against the Issuer before courts in The Netherlands. In such cases the laws of the Federal Republic of Germany shall be applied.

*Process agent:* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer has appointed METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, as agent for service of process."

- (c) Any substitution effected in accordance with paragraph (a) shall be binding on the Noteholders and shall be notified promptly in accordance with Condition 13 (*Notices*).
- (d) As of the rest of the issues, upon any such substitution, the Notes shall be deemed to be modified to the extent necessary for rendering the substitution effective.

### 13. Notices

- (a) *Notices.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).
- (b) *Notification to Clearing System.*

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (a) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer



nach Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

may deliver the relevant notice to the clearing system for communication by the clearing system to the Noteholders in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (a) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the clearing system.

#### 14. Rundungen

Zum Zweck von Berechnungen, auf die in diesen Bedingungen Bezug genommen wird (sofern sie in diesen Bedingungen nicht anders spezifiziert sind), werden (a) alle Prozentsätze, die sich aus solchen Berechnungen ergeben, gerundet, wenn es erforderlich ist, auf das nächste 1/100.000 eines Prozentpunktes (wobei 0,000005 Prozent auf 0,00001 Prozent aufgerundet werden) und (b) alle Beträge, die bei diesen Berechnungen benutzt werden oder sich ergeben, auf die ersten zwei Dezimalstellen der maßgeblichen Währung gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird.

#### 14. Rounding

For the purposes of any calculations referred to in these conditions (unless otherwise specified in these conditions), (a) all percentages resulting from such calculations will be rounded, if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 per cent. being rounded up to 0.00001 per cent.) and (b) all amounts used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest two decimal places in the relevant currency, with 0.005 being rounded upwards.

#### 15. Änderung der Emissionsbedingungen

- (a) Schuldverschreibungsgesetz: §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, „SchVG“) vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen kann die Anleiheschuldnerin durch Zustimmung eines Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger diese Bedingungen ändern.
- (b) *Beschlussgegenstände*: Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
- (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen;
  - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung;
  - (iii) der Verringerung der Hauptforderung;

#### 15. Amendments to the Conditions

- (a) German Bond Act: Sections 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* ("SchVG") dated 31 July 2009), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Issuer may amend these conditions with consent by majority resolution of the Noteholders.
- (b) *Matters of Resolutions*: Noteholders may in particular agree by majority resolution to the following:
- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation, of interest;
  - (ii) a change of the due date for payment of principal;
  - (iii) a reduction of principal;

- |   |   |
|---|---|
| <p>(iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Anleiheschuldnerin;</p>                                | <p>(iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;</p>                 |
| <p>(v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen;</p> | <p>(v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;</p> |
| <p>(vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten;</p>  | <p>(vi) an exchange or release of security;</p>   |
| <p>(vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen;</p>  | <p>(vii) a change of the currency of the Notes;</p>   |
| <p>(viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung;</p>  | <p>(viii) a waiver or restriction of Noteholders' rights to give notice of termination under the Notes;</p>           |
| <p>(ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen; und</p>  | <p>(ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and</p>                                    |
| <p>(x) die Bestellung oder Abberufung eines Gemeinsamen Vertreters (wie in nachstehendem Absatz (g) definiert) der Gläubiger.</p>                   | <p>(x) an appointment or a removal of a Common Representative (as defined in (g) below) for the Noteholders.</p>      |

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Noteholder by majority resolution.

- |  |  |
|--|--|
| <p>(c) <i>Versammlung der Anleihegläubiger:</i> Die Anleihegläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.</p> | <p>(c) <i>Meeting of Noteholders:</i> Pursuant to Section 18 SchVG, Noteholders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting.</p> |
|--|--|

Die Versammlung der Anleihegläubiger wird von der Anleiheschuldnerin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (g) definiert) der Anleihegläubiger einberufen. Gemäß § 9 Absatz 1 Satz 2 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Absatz 1 Satz 2 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

A meeting of Noteholders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in (g) below). Pursuant to Section 9 paragraph 1 sentence 2 SchVG, a meeting of Noteholders must be called if Noteholders holding Notes amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in Section 9 paragraph 1 sentence 2 SchVG.

- (d) *Mehrheitsprinzip:* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimm-rechte.

In den Fällen dieser Bedingung 15(b) (i) bis (x) bedürfen Beschlüsse zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (e) *Stimmrecht:* An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Anleiheschuldnerin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Anleiheschuldnerin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Anleiheschuldnerin darf Schuldverschreibungen, deren Stimm-rechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Anleiheschuldnerin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

- (f) *Verbindlichkeit:* Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (g) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters:* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der „Gemeinsame Vertreter“) für alle Anleihegläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine

- (d) *Majority Vote:* Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Noteholders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this condition 15(b) (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent. of the rights to vote participating in the vote.

- (e) *Right to Vote:* Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional fraction of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (Section 271 paragraph 2 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, half sentence 1, herein above.

- (f) *Binding Effect:* Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Noteholders are void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

- (g) *Appointment of Common Representative:* The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Common Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as

Person, welche

- (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Anleihschuldnerin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
- (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Anleihschuldnerin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
- (iii) Finanzgläubiger der Anleihschuldnerin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
- (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht;

muss den Anleihegläubigern die maßgeblichen Umstände offen legen, bevor sie zum Gemeinsamen Vertreter bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Anleihegläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (h) *Aufgaben und Befugnisse:* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten.

Common Representative. Any person who:

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent. in the share capital of the Issuer or of any of its affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent. of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in items (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person;

must disclose the relevant circumstances to the Noteholders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Noteholders promptly in appropriate form and manner.

- (h) *Duties and Powers:* The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Common Representative shall provide reports to

the Noteholders on its activities.

- (i) *Haftung*: Der Gemeinsame Vertreter haftet den Anleihegläubigern für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben, wobei die Anleihegläubiger Gesamtgläubiger sind; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Anleihegläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Anleihegläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Anleihegläubiger.
- (j) *Abberufung*: Der Gemeinsame Vertreter kann von den Anleihegläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Anleiheschuldnerin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Anleiheschuldnerin.
- (k) *Ersetzung*: Die Vorschriften dieser Bedingung 15 finden auf eine Ersetzung der Anleiheschuldnerin gemäß Bedingung 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß Bedingung 12(a) (iii) abzugebende Garantie.
- (i) *Liability*: The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Noteholders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Noteholders. The Noteholders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Noteholders against the Common Representative.
- (j) *Removal*: The Common Representative may be removed from office at any time by the Noteholders without specifying any reasons. The Common Representative may request from the Issuer all information required for the performance of the duties entrusted to it. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.
- (k) *Substitution*: The provisions of this condition 15 do not apply to a substitution of the Issuer pursuant to condition 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to condition 12(a) (iii).

## 16. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht*: Die Teilschuldverschreibungen und alle daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (b) *Gerichtsstand*: Grundsätzlich ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Anleiheschuldnerin Frankfurt am Main.

## 16. Governing Law and Jurisdiction

- (a) *Governing law*: The Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.
- (b) *Jurisdiction*: The competent courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these conditions; *provided, however, that*

Gerichtsstand ist hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

### **17. Sprache**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.

### **18. Teilunwirksamkeit**

Sollte eine der Bestimmungen dieser Bedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Teilschuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Bedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der beteiligten Parteien erfolgen.

Frankfurt am Main shall be exclusive place of jurisdiction for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

### **17. Language**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

### **18. Partial Invalidity**

If any of the provisions contained in these conditions is or becomes invalid or unenforceable, the validity or enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. The invalid provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the economic purpose of the conditions at the time of the issue of the Notes. Where these conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the economic purpose of these conditions giving due consideration to the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

**Part II: ADDITIONAL INFORMATION**  
**Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

<b>Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer</b>	Not applicable.
<i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	<i>Nicht anwendbar.</i>

**Reasons for the offer and use of proceeds**  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

Estimated net proceeds	EUR 597,204,000
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	<i>EUR 597.204.000</i>

Estimated total expenses of the issue	Not applicable.
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>Nicht anwendbar.</i>

**Global Note**  
**Globalurkunde**

If the note is issued in Classical Global Note form and is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	Not Applicable.
--	-----------------

<i>Wenn die Urkunde in Form einer Classical Global Note begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt werden soll</i>	<i>Nicht anwendbar.</i>
---	-------------------------

If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	Applicable. Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).
---	---

<i>Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt</i>	<i>Anwendbar. Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als</i>
---	--

*gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (common safekeeper) einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).*

**B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading**  
**Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

**Securities Identification Numbers**

**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code	120394177
<i>Common Code</i>	<i>120394177</i>
ISIN Code	XS1203941775
<i>ISIN Code</i>	<i>XS1203941775</i>
German Securities Code	A14J83
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A14J83</i>
Any other securities number	Not applicable
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**Delivery**

**Lieferung**

Delivery against payment	Applicable
<i>Lieferung gegen Zahlung</i>	<i>Anwendbar</i>
Delivery free of payment	Not Applicable
<i>kostenfreie Lieferung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**Yield**

**Rendite**

1.518 per cent. *per annum*  
*1,518 % per annum*

**C. Terms and conditions of the offer**  
**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer**  
**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche**



### **Maßnahmen für die Antragstellung**

Conditions to which the offer is subject  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt* None  
Keine

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer  
Not applicable

*Gesamtsumme des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum* Nicht anwendbar

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process  
Not applicable

*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots* Nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants  
Not applicable

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner* Nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest)  
Not applicable

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)* Nicht anwendbar

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes  
Not applicable

*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung* Nicht anwendbar

Manner and date in which results of the offer are to be made public  
Not applicable

*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind* Nicht anwendbar

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of not exercised subscription rights  
Not applicable

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte* Nicht anwendbar

#### **C.2 Plan of distribution and allotment**

##### ***Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung***

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche  
Not applicable

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche* Nicht anwendbar

Process for notification to applicants of the amount allotted and

indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	Not applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

**C.3 Pricing**  
***Kursfeststellung***

Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

**C.4 Placing and underwriting**  
***Platzierung und Emission***

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place	<p>Citigroup Global Markets Limited Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom</p> <p>ING Bank N.V. Foppingadreef 7 1102 BD Amsterdam The Netherlands</p> <p>Landesbank Baden-Württemberg Am Hauptbahnhof 2 70173 Stuttgart Germany</p> <p>Société Générale Tours Société Générale 17 cours Valmy 92987 Paris La Défense cedex France</p>
---	--

<i>Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots - sofern der Anleiheschuldnerin oder dem Anbieter bekannt - in den einzelnen Ländern des Angebots</i>	<p><i>Citigroup Global Markets Limited Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich</i></p> <p><i>ING Bank N.V. Foppingadreef 7 1102 BD Amsterdam Niederlande</i></p>
---	--

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Deutschland

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris La Défense cedex  
France

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

Non-syndicated

*Nicht syndiziert*

Syndicated

*Syndiziert*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*

17 March 2015  
*17. März 2015*

General features of the Subscription Agreement

Under the subscription agreement, the relevant Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the Issuer and the managers agree on the commission. *Im Begebungsvertrag verpflichtet sich die jeweilige Emittentin die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.*

*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

**Management Details including form of commitment**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer / Management Group (specify)

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom  
  
ING Bank N.V.

Foppingadreef 7  
1102 BD Amsterdam  
The Netherlands

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris La Défense cedex  
France

*Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)*

*Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Vereinigtes Königreich*

*ING Bank N.V.  
Foppingadreef 7  
1102 BD Amsterdam  
Niederlande*

*Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Deutschland*

*Société Générale  
Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris La Défense cedex  
France*

Firm commitment

*Feste Zusage*

No firm commitment / best efforts arrangements

*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Consent to use of Prospectus**

***Zustimmung zur Verwendung des Prospekts***

The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following Dealers and/or financial intermediaries (individual consent):

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

ING Bank N.V.  
Foppingadreef 7  
1102 BD Amsterdam  
The Netherlands

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris La Défense cedex  
France

*Die Anleiheschuldnerin stimmt der Verwendung des Prospekts durch den/die folgenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre (individuelle Zustimmung) zu:*

*Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Vereinigtes Königreich*

*ING Bank N.V.  
Foppingadreef 7  
1102 BD Amsterdam  
Niederlande*

*Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Deutschland*

*Société Générale  
Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris La Défense cedex  
France*

Such consent is also subject to and given under the condition:

Not applicable

*Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:*

*Nicht anwendbar*

The subsequent resale or final placement of Notes by Dealers and/or financial intermediaries can be made:

During the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 17 March 2015 to 19 March 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities.

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre kann erfolgen während:*

*Während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom 17. März 2015 bis zum 19. März 2015, vorausgesetzt jedoch, dass der Propekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes noch gültig ist.*

Consent to use of the Prospectus is given for the following jurisdictions:

Luxembourg and Germany

*Zustimmung zur Verwendung des Prospekts wird für die folgenden Jurisdiktionen erteilt:*

*Luxemburg und Deutschland*

**Commissions  
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

0.300 per cent.  
0,300 %

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Not applicable.  
*Nicht anwendbar.*

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)**  
***Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager***

Société Générale  
Société Générale

**D. Admission to trading**  
***Einbeziehung in den Handel***

Yes  
Ja

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulated Market der Luxemburger Wertpapierbörse*

Regulated Market of the Düsseldorf Stock Exchange  
*Regulated Market der Düsseldorf Wertpapierbörse*

Other Stock Exchange  
*Andere Wertpapierbörse*

Date of admission to trading  
*Datum der Einbeziehung in den Handel*

19 March 2015  
*19. März 2015*

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 6,150.00  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel* EUR 6.150,00

**Issue Price** 99.834 per cent.  
**Ausgabepreis** 99,834%

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment Not applicable

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung* Nicht anwendbar

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating** Standard & Poor's: BBB-  
(Outlook stable)

**Rating** *Standard & Poor's: BBB-*  
*(stabiler Ausblick)*

Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "CRA Regulation").

*Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 (die „Ratingagentur-Verordnung“), registriert.*

The European Securities and Markets Authority ("ESMA") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update. *Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*

**THIRD PARTY INFORMATION**  
**INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Anleiheschuldnerin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Anleiheschuldnerin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Anleiheschuldnerin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**METRO AG**

(as Issuer)

(als Anleiheschuldnerin)

---



## Summary of the Prospectus (English Version)

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities, the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities, the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

### A. Introduction and Warnings

#### A.1 Warnings

This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Prospectus.

Any decision by an investor to invest in any tranche of the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the relevant Final Terms.

Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the applicable Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the applicable Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.

A.2 Consent by the issuer or person responsible for drawing up the prospectus to the use of the prospectus for subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries. Indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries can be made and for which consent to use the prospectus is given. Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the

Each of Citigroup Global Markets Limited, ING Bank N.V., Landesbank Baden-Württemberg and Société Générale subsequently reselling or finally placing the Notes in Germany and/or Luxembourg is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period from 17 March 2015 to 19 March 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

use of the prospectus.

When using the Prospectus, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

**In the event of an offer being made by a financial intermediary, the financial intermediary will provide to investors information on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

## B. Issuer

### METRO AG as Issuer

- B.1 Legal and commercial name: The legal and commercial name of the Issuer is METRO AG.
- B.2 Domicile, legal form, legislation and country of incorporation: METRO AG has its registered office in Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Federal Republic of Germany and is incorporated as a public stock corporation (Aktiengesellschaft) under the laws of the Federal Republic of Germany and operates under the laws of the Federal Republic of Germany.
- B.4b Trend Information: Not applicable. There are no known trends affecting METRO AG and the industries in which it operates.
- B.5 Description of the group: METRO AG is the parent company of METRO GROUP (hereinafter "**METRO GROUP**"). METRO GROUP's corporate structure is characterised by a clear division of responsibilities. The company is headed by METRO AG. As a central management holding company, it oversees group management functions, including, in particular, Finance, Controlling, Legal and Compliance. The central management and administrative functions for METRO Cash & Carry are formally anchored within METRO AG. The group's operational business is handled by METRO GROUP's four sales lines. METRO Cash & Carry is responsible for the group's wholesale business, Media-Saturn for consumer electronics retailing, Real for hypermarkets and Galeria Kaufhof for department stores. All sales lines have undivided responsibility for their entire value chain - from procurement to logistics to stationary and online sales.
- So far, METRO GROUP has bundled its real estate capabilities, structures and functions in the service company METRO PROPERTIES. To ensure more efficient processes within METRO GROUP, the operational real estate activities were integrated into the METRO GROUP sales lines on 1 October 2013. Real estate activities will, therefore, no longer be separately disclosed.
- B.9 Profit forecast or estimate: Not applicable. No profit forecast or estimate is made.
- B.10 Qualifications in the audit report: Not applicable. The audit report does not include any qualifications.
- B.12 Selected historical key financial information:

METRO GROUP in figures <sup>1</sup>	01/10/13 - 30/09/14	01/01/13 - 30/09/13	01/01/12 - 30/09/12 <sup>2</sup>	01/01/12 - 31/12/12
	€ million	€ million	€ million	€ million
Sales (net)	63,035	46,321	47,380	66,739

EBITDA	2,545	1,657	1,542 <sup>3</sup>	3,017 <sup>3</sup>
EBITDA before special items	2,836	1,603	1,669 <sup>3</sup>	3,296 <sup>3</sup>
EBIT	1,273	703	409 <sup>3</sup>	1,395 <sup>3</sup>
EBIT before special items	1,727	728	706 <sup>3</sup>	1,979 <sup>3</sup>
Earnings before taxes	709	189	-30 <sup>3</sup>	829 <sup>3</sup>
Earnings before taxes and special items	1,233	282	289 <sup>3</sup>	1,436 <sup>3</sup>
Profit or loss for the period	182	-71	-14 <sup>3</sup>	115 <sup>3</sup>
Profit or loss for the period before special items	673	16	165 <sup>3</sup>	730 <sup>3</sup>
Investments	1,209	691	954	1,437
Total assets	28,004	28,811	31,608	34,802
Equity	4,999	5,206	5,649 <sup>3</sup>	5,666 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Including possible rounding differences.

<sup>2</sup> Unaudited.

<sup>3</sup> Adjustment of previous year (see chapter "Notes to the Group accounting principles and methods").

<b>METRO GROUP in figures</b> <i>(unaudited)</i>	<b>31/12/14</b> <b>(Q1 2014/15)</b>	<b>31/12/13</b> <b>(Q1 2013/14)</b>
	€million	€million
Sales (net)	18,311	18,721
EBITDA	1,269	1,375
EBITDA before special items	1,276	1,352
EBIT	1,008	1,094
EBIT before special items	1,024	1,073
Earnings before taxes	901	944
Earnings before taxes and special items	909	932
Profit or loss for the period	459	514
Profit or loss for the period before special items	501	503
Investments	176	273
Total assets	31,631	32,990
Equity	5,061	5,698

No material adverse changes in the prospects of the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of METRO AG or the METRO GROUP since the date of the last published consolidated financial statement of METRO GROUP for the period ending 30 September 2014.

Description of any significant change in the financial or trading position of the Issuer: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the METRO AG or the METRO GROUP since 31 December 2014.

B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency: Not applicable. There are no recent events particular to METRO AG or the METRO GROUP which are to a material extent relevant to their solvency.

B.14 If the Issuer is dependent upon other entities of a group, specify: See Element B.5.  
Not applicable. METRO AG is not dependent upon other entities within the METRO GROUP.

B.15 Principal activities of the Issuer: METRO GROUP is headed by METRO AG. As a central management holding company, it oversees group management functions, including, in particular, Finance, Controlling, Legal and Compliance. The central management and administrative functions for METRO Cash & Carry are formally anchored within METRO AG.

- B.16 Controlling relationship of the Issuer: The shareholders Haniel, Schmidt-Ruthenbeck and Beisheim are the major shareholders of METRO AG. According to information available to METRO AG, they held 54.88 per cent of the voting rights as of 30 September 2014. The shareholder groups Haniel and Schmidt-Ruthenbeck are the group's major shareholders. According to notifications of voting rights pursuant to the German Securities Trading Act (WpHG), they held 45.78 per cent of the voting rights as of the closing date. The Beisheim shareholder group holds 9.10 per cent of the voting rights according to voting rights notifications. On 31 October 2014, the voting rights pooling agreement between the Haniel and Schmidt-Ruthenbeck shareholder groups was terminated. According to the notifications of voting rights received by METRO AG from both shareholder groups, Haniel continues to hold 30.01 per cent and Schmidt-Ruthenbeck 15.77 per cent of the voting rights; however, pursuant to § 22 (2) WpHG, these voting rights are no longer combined as of the termination of the pooling contract. METRO AG's freefloat share of 45.12 per cent is divided among a large number of national and international investors.
- B.17 Ratings: Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**Standard & Poor's**")<sup>1,2</sup> has assigned the long-term credit rating BBB-<sup>3</sup> (stable outlook) to METRO GROUP. The Notes have been assigned the following rating: BBB-.

## C. Notes

- C.1 Type / class / security identification number: **Type of the Notes**  
The Notes are debt instruments pursuant to §§ 793 et seq. of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*).  
ISIN: XS1203941775.
- C.2 Currency: Euro ("**EUR**").
- C.5 Restrictions on the free transferability of the Notes: Not applicable. The Notes are freely transferable.
- C.8 Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights): **Rights attached to the Notes**  
**Right to interest payments**  
The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.  
**Early redemption of the Notes upon occurrence of an Event of Default**  
The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Noteholders, upon the occurrence of an event of default.

<sup>1</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

<sup>2</sup> The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>3</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

### **Negative Pledge**

The Issuer shall not, and shall procure that its subsidiaries shall not, create or permit to subsist any security interest other than a permitted security interest as provided for in the Terms and Conditions of the Notes upon the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any indebtedness without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

### **Ranking of the Notes**

#### **Status of the Notes**

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations take priority by mandatory provisions of law.

#### **Limitation of those rights**

#### **Early redemption of the Notes for taxation reasons**

The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer for taxation reasons. Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations) of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.

#### **German Bond Act (SchVG)**

The terms and conditions of the Notes are subject to amendment by majority resolution of the Noteholders.

C.9	Interest:	See C.8
	Interest rate:	Fixed Rate Notes: 1.500 % <i>per annum</i> .
	Interest commencement date:	The issue date of the Notes.
	Interest payment dates:	19 March of each year
	Underlying on which interest rate is based:	Not applicable. Interest on the Notes is not based on an underlying.
	Maturity date including repayment procedures:	19 March 2025 Payment of principal or interest in respect of Notes shall be made to the relevant clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the relevant clearing system.
	Indication of yield:	1.518 % <i>per annum</i> .

	Name of representative of the Holders:	The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder.
C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component):	See C.9 Not applicable. The Notes do not have a derivative component in the interest payment.
C.11	Admission to trading:	Application will be made to list Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange ( <i>Bourse de Luxembourg</i> ). The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

## D. Risks

D.2	Key information on the key risks that are specific to METRO AG as Issuer:	<p>METRO GROUP is regularly exposed to risks that can impede the realisation of its short-term and medium-term objectives or the implementation of long-term strategies. These particularly relevant risks are:</p> <p><u>Macroeconomic and sociopolitical risks</u> As an international company, METRO GROUP is dependent on the political and economic situation in the countries in which it operates.</p> <p><u>Environmental risks</u> Environmentally harmful practices along the supply chain can damage METRO GROUP's image over the long term and endanger METRO GROUP's business.</p> <p><u>Risks related to the retail/wholesale business</u> The saturated markets of Western Europe, in particular, are characterised by rapid change and intense competition. The resulting conditions can influence business development and represent natural business risks.</p> <p><u>Real estate risks</u> METRO GROUP's portfolio of locations may lose value through a number of factors.</p> <p><u>Supplier and product risks</u> Defective or unsafe products, an exploitation of METRO GROUP's environment or inhumane working conditions as well as failure to adhere to the compliance standards of METRO GROUP would cause continuous damage to the image of METRO GROUP and pose a long-range threat to the company's success.</p> <p><u>Supply chain risks</u> The growing variety of items in the product range and high merchandise turnover, however, result in organisational, IT, logistics and inventory risks.</p>
-----	---	--

#### Financial risks

The risk of price changes (interest rate risks, currency risks, share price risks), liquidity risks, credit risks in dealings with counterparties in the context of financial transactions and risks arising from cash flow fluctuations may have a significant negative impact on METRO GROUP's financial result.

#### Risks from portfolio changes

METRO GROUP aims to continuously optimise its portfolio. All portfolio changes and the related strategic and investment or divestment decisions are guided by their contribution to the company's success in terms of value-based management.

#### Information technology risks

Regulations such as those regarding data protection in credit card processing, the use of customer-specific information in big data solutions that are associated with an increased public debate about misuse as well as the growing complexity of IT generate additional risks for METRO GROUP.

#### Human resources risks

It is an ongoing challenge to recruit and retain such valuable employees for the group, in particular in the face of demographic change and intense competition for the best people.

#### Legal and tax risks

Legal risks arise primarily from labour and civil law cases as well as from changes in trade laws.

#### Compliance risks

Legal requirements in the various jurisdictions as well as the expectations of METRO GROUP's customers and the public regarding corporate compliance have generally continued to increase and become more complex.

### D.3 Key information on the key risks that are specific to the Notes:

- No active trading market: Although applications will be made for the Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the stock exchange, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Notes.
- Risk of Early Redemption: In the case of any early redemption of the Notes, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds resulting from the early redemption amount in a comparable instrument at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes, if interest is paid on the Notes, and Noteholders are exposed to the risk that due to an early redemption his investment will have a lower than expected yield.
- Clearing Systems: Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), investors will have to

rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Potential conflicts of interest: Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

Exchange Rates: A holder of Notes which are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

Taxation: Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.

FATCA: Under currently issued guidance, should the Notes be issued (a) after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthru payment" (the "**Grandfathering Date**") or (b) before the Grandfathering Date if the Notes are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) if the Issuer is or becomes a financial institution (as defined under FATCA) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of the Notes if payments on the Notes are made to or through a foreign financial institution that is not in compliance with FATCA. In addition, withholding under FATCA may be triggered if the Issuer (a) elects to substitute a New Issuer of the Notes as permitted by § 12 of the Terms and Conditions or (b) creates and issues further Notes in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Notes as permitted by § 9 of the Terms and Conditions.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. If FATCA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Notes, then neither the Issuer, any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.

Independent review and advice: Each prospective purchaser of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and



restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

Market Value of Notes: The market value of Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to, the interest structure of the Notes (including caps relating to interest payments), the market interest, yield rates, the market liquidity and the time remaining to the maturity date.

Amendments to the Terms and Conditions: A Noteholder supporting a dissenting view on a matter is subject to the risk of losing rights vis-à-vis the Issuer against his will if the Noteholders agree pursuant to the Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*). In the case of an appointment of a common representative for all Noteholders a particular Noteholder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Noteholders.

Suitability: Prospective investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances and should consult with their legal, business and tax advisers to determine the consequences of an investment in the Notes and to arrive at their own evaluations of the investment.

**E. Offer**

- E.2b Reasons for the offer and use of proceeds: The net proceeds of the issue will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.
- E.3 Description of the terms and conditions of the offer: Not applicable.
- E.4 Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests: None.
- E.7 Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer: None.

## Summary of the Prospectus (German Version)

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die „Elemente“) bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen, die Anleiheschuldnerin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Schuldverschreibungen, der Anleiheschuldnerin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis „Nicht anwendbar“ enthalten.

### A. Einleitung und Warnhinweise

A.1 Warnhinweise Diese Zusammenfassung (die „**Zusammenfassung**“) ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen.

Der Anleger sollte jede Entscheidung, in eine Tranche der Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen.

Ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt, den durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften des jeweiligen Gerichts möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts, den durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts, den durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.

A.2 Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts verantwortlichen Person zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre. Angabe der Angebotsfrist, innerhalb deren die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Jeder von Citigroup Global Markets Limited, ING Bank N.V., Landesbank Baden-Württemberg und Société Générale, der die begebenen Schuldverschreibungen nachfolgend in Deutschland und/oder Luxemburg weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode vom 17. März 2015 bis 19. März 2015 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt,

Wertpapieren durch noch gültig ist.  
 Finanzintermediäre  
 erfolgen kann und für die  
 die Zustimmung zur Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit  
 Verwendung des Prospekts sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen  
 erteilt wird. übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in  
 elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse  
 Alle sonstigen klaren und Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.  
 objektiven Bedingungen,  
 an die die Zustimmung Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Finanzintermediär  
 gebunden ist und die sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen  
 die Verwendung des Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften  
 Prospekts relevant sind. beachtet.

**Für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, wird der Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen informieren.**

## B. Anleiheschuldnerin

### METRO AG als Anleiheschuldnerin

- B.1 Juristischer und kommerzieller Name: Der juristische und kommerzielle Name der Anleiheschuldnerin lautet METRO AG.
- B.2 Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung: METRO AG ist eine Gesellschaft mit Sitz in Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, und wurde in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründet und ist unter deutschem Recht tätig.
- B.4b Trendinformationen: Nicht anwendbar. Es liegen keine bekannten Trendinformationen vor, die sich auf die METRO AG und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken.
- B.5 Beschreibung der Gruppe: METRO AG ist die Muttergesellschaft der METRO GROUP (nachstehend „**METRO GROUP**“). Die Struktur der METRO GROUP ist durch eine klare Zuteilung der Verantwortlichkeiten gekennzeichnet. An der Spitze des Unternehmens steht die METRO AG. Als zentrale Management-Holding nimmt sie Aufgaben der Konzernführung wahr. Dies sind insbesondere die Bereiche Finanzen, Controlling, Recht und Compliance. Zentrale Führungs- und Verwaltungsfunktionen für METRO Cash & Carry sind fest in der METRO AG angesiedelt. Das operative Geschäft verantworten METRO GROUP's vier Vertriebslinien. Sie agieren teilweise mit unterschiedlichen Marken oder über Tochtergesellschaften am Markt, abhängig von der jeweiligen Strategie, dem Segment und dem spezifischen Wettbewerbsumfeld. METRO Cash & Carry ist in der METRO GROUP für den Großhandel zuständig, Media-Saturn für Elektrofachhandel, Real für SB-Warenhäuser und Galeria Kaufhof für Warenhäuser. Alle Vertriebslinien haben die ungeteilte Verantwortung für ihre gesamte Wertschöpfungskette – vom Einkauf über die Logistik bis hin zum stationären Handel und zum Online-Vertrieb.

METRO GROUP's Immobilienkompetenzen, -strukturen und -funktionen hat METRO GROUP bislang in der Gesellschaft METRO PROPERTIES gebündelt. Mit dem Ziel, effizientere Prozesse innerhalb der METRO GROUP zu ermöglichen, hat METRO GROUP die operativen Immobilienaktivitäten zum 1.

Oktober 2013 in die Vertriebslinien der METRO GROUP integriert. Daher werden die Immobilienaktivitäten nicht mehr als eigenes Segment dargestellt.

- B.9 Gewinnprognosen oder -schätzungen: Nicht anwendbar. Es liegen keine Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.
- B.10 Einschränkungen im Bestätigungsvermerk: Nicht anwendbar. Der Bestätigungsvermerk enthält keine Einschränkungen.
- B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

<b>METRO GROUP in Zahlen<sup>1</sup></b>	<b>01/10/13 - 30/09/14</b>	<b>01/01/13 - 30/09/13</b>	<b>01/01/12 - 30/09/12<sup>2</sup></b>	<b>01/01/12 - 31/12/12</b>
	€Mio.	€Mio.	€ Mio.	€Mio.
Umsatz (netto)	63.035	46.321	47.380	66.739
EBITDA	2.545	1.657	1.542 <sup>3</sup>	3.017 <sup>3</sup>
EBITDA vor Sonderfaktoren	2.836	1.603	1.669 <sup>3</sup>	3.296 <sup>3</sup>
EBIT	1.273	703	409 <sup>3</sup>	1.395 <sup>3</sup>
EBIT vor Sonderfaktoren	1.727	728	706 <sup>3</sup>	1.979 <sup>3</sup>
Ergebnis vor Steuern	709	189	-30 <sup>3</sup>	829 <sup>3</sup>
Ergebnis vor Steuern und vor Sonderfaktoren	1.233	282	289 <sup>3</sup>	1.436 <sup>3</sup>
Periodenergebnis	182	-71	-14 <sup>3</sup>	115 <sup>3</sup>
Periodenergebnis vor Sonderfaktoren	673	16	165 <sup>3</sup>	730 <sup>3</sup>
Investitionen	1.209	691	954	1.437
Bilanzsumme	28.004	28.811	31.608	34.802
Eigenkapital	4.999	5.206	5.649 <sup>3</sup>	5.666 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Rundungsdifferenzen möglich.

<sup>2</sup> Ungeprüft.

<sup>3</sup> Vorjahresanpassung (siehe Kapitel „Erläuterungen zu Grundlagen und Methoden des Konzernabschlusses“).

<b>METRO GROUP in Zahlen (ungeprüft)</b>	<b>31/12/14 (Q1 2014/15)</b>	<b>31/12/13 (Q1 2013/14)</b>
	€Mio.	€Mio.
Umsatz (netto)	18.311	18.721
EBITDA	1.269	1.375
EBITDA vor Sonderfaktoren	1.276	1.352
EBIT	1.008	1.094
EBIT vor Sonderfaktoren	1.024	1.073
Ergebnis vor Steuern	901	944
Ergebnis vor Steuern und vor Sonderfaktoren	909	932
Periodenergebnis	459	514
Periodenergebnis vor Sonderfaktoren	501	503
Investitionen	176	273
Bilanzsumme	31.631	32.990
Eigenkapital	5.061	5.698

Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Anleiheschuldnerin: Es haben sich keine wesentlichen Verschlechterungen der Aussichten der METRO AG bzw. der METRO GROUP seit dem Datum des letzten veröffentlichten Finanzberichts zum 30. September 2014 ergeben.

Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Anleiheschuldnerin: Nicht anwendbar. Es haben sich keine wesentlichen Veränderungen bei der Finanz- bzw. Handelsposition der METRO AG bzw. der METRO GROUP für den Zeitraum seit dem 31. Dezember 2014 ergeben.

- B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Anleiheschuldnerin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. Es liegen keine Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der METRO AG bzw. der METRO GROUP vor, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
- B.14 Ist die Anleiheschuldnerin von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben: Siehe Element B.5.  
Nicht anwendbar. METRO AG ist nicht von anderen Gesellschaften innerhalb der METRO GROUP abhängig.
- B.15 Haupttätigkeiten der Anleiheschuldnerin: An der Spitze der METRO GROUP steht die METRO AG. Als zentrale Management-Holding nimmt sie Aufgaben der Konzernführung wahr. Dies sind insbesondere die Bereiche Finanzen, Controlling, Recht und Compliance. Zentrale Führungs- und Verwaltungsfunktionen für METRO Cash & Carry sind fest in der METRO AG angesiedelt.
- B.16 Beherrschungsverhältnisse der Anleiheschuldnerin: Die Hauptanteilseigner der METRO AG sind die Großaktionäre Haniel, Schmidt-Ruthenbeck und Beisheim. Zum 30. September 2014 hielten sie nach den der METRO AG vorliegenden Informationen insgesamt 54,88 Prozent der Stimmrechte. Dabei sind die Gesellschafterstämme Haniel und Schmidt-Ruthenbeck die größten Anteilseigner. Sie hatten zum Bilanzstichtag gemäß den Stimmrechtsmitteilungen nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) 45,78 Prozent der Stimmrechte gebündelt. Dem Gesellschafterstamm Beisheim sind gemäß Stimmrechtsmitteilungen 9,10 Prozent der Stimmrechte zuzurechnen. Zum Ablauf des 31. Oktober 2014 wurde das zwischen den Gesellschafterstämmen Haniel und Schmidt-Ruthenbeck bestehende Stimmrechts-Pooling beendet. Nach den der METRO AG vorliegenden Stimmrechtsmitteilungen der beiden Gesellschafterstämme entfällt zwar weiterhin auf Haniel ein Stimmrechtsanteil in Höhe von 30,01 Prozent und auf Schmidt-Ruthenbeck ein Stimmrechtsanteil in Höhe von 15,77 Prozent; allerdings sind diese Stimmrechtsanteile seit Beendigung der Pool-Verträge nicht mehr nach § 22 Abs. 2 WpHG zusammenzurechnen. Der Streubesitz der METRO AG in Höhe von 45,12 Prozent verteilt sich auf eine Vielzahl nationaler und internationaler Investoren.
- B.17 Ratings: METRO GROUP wurde von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited („Standard & Poor's“)<sup>4,5</sup> das langfristige Kreditrating BBB-<sup>6</sup> (Ausblick stabil) erteilt. Den Schuldverschreibungen wurde das folgende Rating erteilt: BBB-.

<sup>4</sup> Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 (die „Ratingagentur-Verordnung“), registriert.

<sup>5</sup> Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

<sup>6</sup> Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

## C. Schuldverschreibungen:

- C.1 Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN: **Art der Schuldverschreibungen**  
Die Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen gemäß §§ 793 ff. Bürgerliches Gesetzbuch (BGB).  
ISIN: XS1203941775
- C.2 Währung: Euro ("EUR")
- C.5 Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen: Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
- C.8 Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): **Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind**  
**Recht auf Zinszahlungen**  
Die Schuldverschreibungen verbrieften einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.

### **Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kündigungsereignisses**

Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Gläubiger bei Eintritt eines Kündigungsgrundes rückzahlbar.

### **Negativverpflichtung**

Die Anleiheschuldnerin wird gegenwärtige oder zukünftige Vermögenswerte weder mit Sicherheitsrechten belasten oder solche Rechte zu diesem Zwecke bestehen lassen bzw. dafür Sorge tragen, dass ihre Tochtergesellschaften gegenwärtige oder zukünftige Vermögenswerte weder mit Sicherheitsrechten belasten oder solche Rechte zu diesem Zwecke bestehen lassen, es sei denn, es handelt sich gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen um erlaubte Sicherheitsrechte, ohne gleichzeitig oder vorher die Schuldverschreibungen auf gleiche Weise anteilig zu besichern.

### **Rang der Schuldverschreibungen**

#### **Status der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

#### **Beschränkungen dieser Rechte**

##### **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Anleiheschuldnerin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist möglich,

wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde die Besteuerung oder die Pflicht zur Zahlung irgendeiner Art von Abgaben betroffen ist und die Anleiheschuldnerin verpflichtet ist, zusätzliche Beträge unter den Schuldverschreibungen zu zahlen.

### Schuldverschreibungsgesetz (SchVG)

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger geändert werden.

C.9	Zinsen:	Siehe C.8
	Zinssatz:	Festverzinsliche Schuldverschreibungen: 1,500 % <i>per annum</i> .
	Verzinsungsbeginn:	Der Begebungstag der Schuldverschreibungen.
	Zinszahlungstage:	19. März eines jeden Jahres.
	Basiswert, auf dem der Zinssatz basiert:	Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren:	19. März 2025.  Zahlungen auf Kapital oder Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das relevante Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des relevanten Clearingsystems.
	Rendite:	1,518 % <i>per annum</i> .
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen:	Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen Gemeinsamen Vertreter bestellen, der Gläubigerrechte im Namen eines jeden Anleihegläubigers ausübt.
C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	Siehe C.9 Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente in der Zinszahlung.
C.11	Zulassung zum Handel:	Es kann ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zu der <i>Official List</i> der Luxemburger Börse und auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel am Regulierten Markt der Luxemburger Börse ( <i>Bourse de Luxembourg</i> ) gestellt werden. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an weiteren oder anderen Börsen zugelassen werden. Außerdem können Schuldverschreibungen emittiert werden, die an keiner Börse zugelassen werden.

## D. Risiken

D.2	Zentrale Angaben zu den	Die METRO GROUP ist regelmäßig Risiken ausgesetzt, die
-----	-------------------------	--

zentralen Risiken, die METRO AG als Anleiheschuldnerin eigen sind:

das Erreichen ihrer kurz- und mittelfristigen Ziele oder die Umsetzung langfristiger Strategien erschweren können. Diese besonders relevanten Risiken sind:

#### Gesamtwirtschaftliche und gesellschaftspolitische Risiken

Als international agierendes Unternehmen ist die METRO GROUP abhängig von der politischen und wirtschaftlichen Situation der Länder, in denen sie tätig ist.

#### Umweltrisiken

Umweltschädliches Verhalten entlang der Wertschöpfungskette kann das Ansehen der METRO GROUP nachhaltig schädigen und ihre Geschäftsgrundlagen gefährden.

#### Risiken aus dem Handelsgeschäft

Gerade in den saturierten Märkten Westeuropas ist der Einzelhandel von einer hohen Veränderungsdynamik und einem intensiven Wettbewerb geprägt. Dadurch entstehen Faktoren, die den Geschäftsverlauf beeinflussen und natürliche Geschäftsrisiken darstellen können.

#### Immobilienrisiken

Das Standortportfolio der METRO GROUP kann, bedingt durch verschiedene Faktoren, an Wert verlieren.

#### Lieferanten- und Produktrisiken

Fehlerhafte oder unsichere Produkte, eine Ausbeutung der Umwelt, menschenunwürdige Arbeitsbedingungen sowie die Nichteinhaltung der Compliance-Standards könnten dem Ansehen der METRO GROUP großen Schaden zufügen und den Unternehmenserfolg dauerhaft gefährden.

#### Supply-Chain-Risiken

Die steigende Vielfalt von Artikeln im Sortiment und der hohe Warenumschlag sind mit organisatorischen, informationstechnischen und logistischen Risiken sowie Risiken eines adäquaten Lagerbestands verbunden.

#### Finanzwirtschaftliche Risiken

Preisänderungsrisiken (Zinsrisiken, Währungsrisiken, Aktienkursrisiken), Liquiditätsrisiken, Bonitätsrisiken bei Kontrahenten für Finanzgeschäfte sowie Risiken aus Schwankungen der Zahlungsströme können erhebliche negative Auswirkungen auf das Finanzergebnis der METRO GROUP haben.

#### Risiken aus Portfolioänderungen

Ziel der METRO GROUP ist es, ihr Portfolio stetig zu optimieren. Alle Änderungen und damit einhergehenden Entscheidungen zur Strategie sowie zu Investitionen beziehungsweise zu Desinvestitionen orientieren sich grundsätzlich am Beitrag zum Konzernergebnis im Sinne einer wertorientierten Steuerung.

#### Informationstechnische Risiken

Regulierungen, etwa zum Datenschutz bei der Verarbeitung von Kreditkartendaten oder der Verwendung von kundenspezifischen Informationen in „Big Data“-Lösungen, die damit einhergehende starke öffentliche Diskussion bei



Fehlverhalten sowie eine hohe Komplexität der IT bergen weitere Risiken für die METRO GROUP.

#### Personalrisiken

Mitarbeiter zu gewinnen und zu binden, ist eine kontinuierliche Herausforderung, vor allem vor dem Hintergrund des demografischen Wandels und des intensiven Wettbewerbs um die besten Kräfte.

#### Rechtliche und steuerliche Risiken

Rechtliche Risiken resultieren vor allem aus arbeits- und zivilrechtlichen Verfahren sowie aus Änderungen von Handelsgesetzen.

#### Compliance-Risiken

Die gesetzlichen Anforderungen der verschiedenen Rechtsordnungen sowie die Erwartungen der Kunden und der Öffentlichkeit zur Sicherstellung von Compliance im Unternehmen sind insgesamt weiter gestiegen und komplexer geworden.

D.3 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind:

Kein aktiver Handelsmarkt:

Obwohl ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen unter dem Programm zum Handel an der Börse gestellt werden wird, ist es weder sicher, dass dieser Antrag akzeptiert wird, noch dass eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen zugelassen wird bzw. sich ein aktiver Sekundärmarkt in Hinblick auf diese Tranche von Schuldverschreibungen entwickelt. Dementsprechend ist es unsicher, ob sich ein liquider Sekundärmarkt für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen entwickelt.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung:

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass der Anleihegläubiger nicht in der Lage ist, den Erlös der vorzeitigen Rückzahlung in ein vergleichbares Wertpapier mit einer Rendite zu reinvestieren, die der der Schuldverschreibungen entspricht, sofern auf die Schuldverschreibungen Zinsen gezahlt werden, und Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt sind, dass sie aufgrund der vorzeitigen Rückzahlung eine geringere als die erwartete Rendite erzielen werden.

Clearingsysteme:

Da Globalurkunden, welche die Schuldverschreibungen verbriefen, von oder namens Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“), Euroclear Bank SA/NV („Euroclear“) bzw. Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“), gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Anleiheschuldnerin.

Mögliche Interessenkonflikte:

Mögliche Interessenkonflikte können zwischen der Berechnungsstelle und den Anleihegläubigern entstehen, u.a. bezüglich bestimmter, gemäß den

Emissionsbedingungen im freien Ermessen der Berechnungsstelle liegender Festlegungen und Beurteilungen, die den bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen zahlbaren Betrag beeinflussen können.

**Wechselkursrisiko:** Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

**Besteuerung:** Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Verordnungen des Landes, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder sonstiger Rechtsordnungen zu zahlen.

**FATCA:** Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Schuldverschreibungen begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige US-Treasury-Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren (der „**Stichtag**“) oder (b) vor dem Stichtag, sofern die Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen („**FATCA**“)), sofern die Anleiheschuldnerin ein Finanzinstitut (i.S.v. FATCA) wird, die Anleiheschuldnerin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ausgeführt werden, verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen, falls Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an oder über ein ausländisches Finanzinstitut erfolgen, das nicht mit FATCA übereinstimmt. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Anleiheschuldnerin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen in einer Weise ausstellt und emittiert, die nicht eine „qualifizierte Neuemission“ im Sinne des US-Einkommensteuerrechts begründet, und die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Schuldverschreibungen gemäß §9 der Emissionsbedingungen eine einheitliche Serie bilden.

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von US-Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre, gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibungen, weder die Anleiheschuldnerin noch eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet,

zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Folglich würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan vom U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

**Unabhängige Einschätzung und Beratung:** Jeder potentielle Erwerber von Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und einer seiner Ansicht nach den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, denjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlageprinzipien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem, ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete, angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition in bzw. einer Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

**Marktwert von Schuldverschreibungen:** Der Marktwert von Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Anleiheschuldnerin und einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren beeinflusst, wie z.B. der Verzinsungsstruktur der Schuldverschreibungen (einschließlich Obergrenzen in Bezug auf Zinszahlungen), dem Marktzins, Renditen, Marktliquidität sowie durch die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag.

**Änderungen der Endgültigen Emissionsbedingungen:** Ein Gläubiger, der mit der Anleiheschuldnerin bezüglich einer Angelegenheit nicht einverstanden ist, kann gegenüber der Anleiheschuldnerin gegen seinen Willen einige Rechte verlieren, wenn die anderen Gläubiger gemäß den Emissionsbedingungen mit der Anleiheschuldnerin vereinbaren, die Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss nach dem Schuldverschreibungsgesetz zu ändern. Im Falle der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger kann ein bestimmter Gläubiger ganz oder teilweise die Möglichkeit verlieren, seine Rechte gegenüber der Anleiheschuldnerin unabhängig von anderen Gläubigern geltend zu machen.

**Geeignetheit:** Potentielle Investoren sollten einschätzen, ob ein Kauf der Schuldverschreibungen im Hinblick auf ihre persönlichen Umstände geeignet ist. Ferner sollten sie sich von ihren Rechts-, Anlage- und Steuerberatern beraten lassen, um die mit der Anlage verbundenen Konsequenzen festzustellen und um ihre persönliche Einschätzung im Hinblick auf die Anlage treffen zu können.

## **E. Angebot**

**E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der** Die Nettoerlöse der Emission werden von der Anleiheschuldnerin zur Deckung von Teilen ihres

	Erlöse:	generellen Finanzbedarfs verwendet.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen:	Nicht anwendbar.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	Keine.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger von der Anleiheschuldnerin oder den Platzeuren in Rechnung gestellt werden:	Keine.